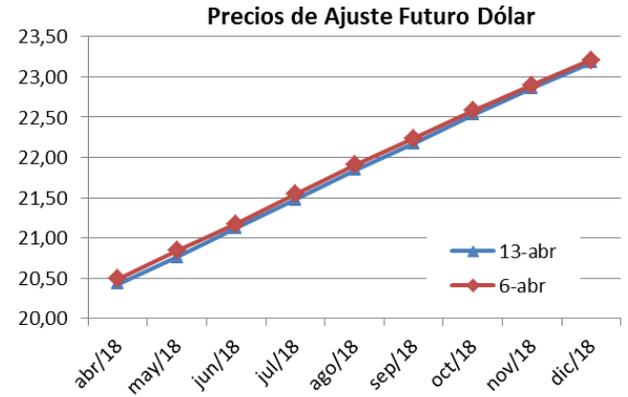
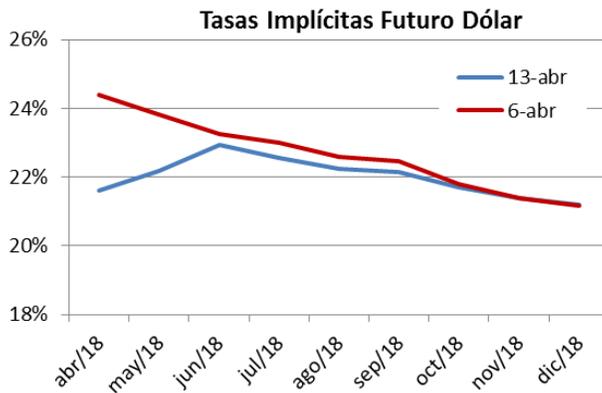


Informe Semanal Futuros de Dólar

Cierre 13 Abril 2018



Precio de Futuro en ROFEX

Vencimiento	13-abr		Dólar Cierre 20,22		Variación Semanal	6-abr		Dólar Cierre 20,18	
	Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Volumen del día	Open Interest		Precio de Ajuste	Tasa Implícita	Volumen del día	Open Interest
abr-18	20,43	21,61%	72.167	1.170.154	-0,3%	20,50	24,37%	150.093	1.170.154
may-18	20,76	22,19%	29.418	614.277	-0,4%	20,84	23,81%	69.811	614.277
jun-18	21,12	22,93%	19.182	513.276	-0,3%	21,18	23,26%	66.130	513.276
jul-18	21,48	22,57%	136	417.985	-0,3%	21,54	23,00%	11.040	417.985
ago-18	21,84	22,25%	1.010	185.945	-0,3%	21,91	22,59%	10.040	185.945
sep-18	22,17	22,14%	8	116.553	-0,3%	22,24	22,47%	3.588	116.553
oct-18	22,53	21,71%	0	95.264	-0,2%	22,58	21,80%	3.608	95.264
nov-18	22,86	21,40%	0	103.842	-0,2%	22,90	21,40%	620	103.842
dic-18	23,18	21,19%	40	88.285	-0,2%	23,21	21,16%	693	88.285
Total			121.961	3.305.581				315.623	3.305.581

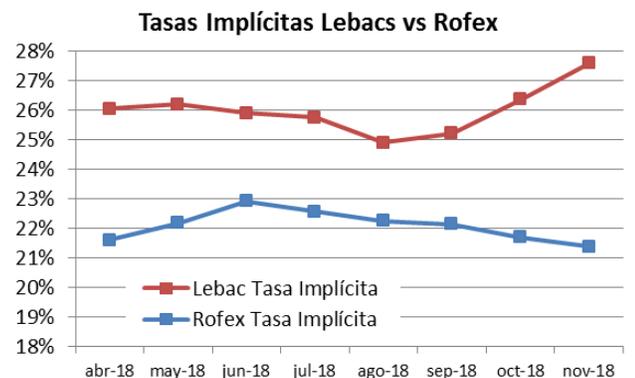
Juan José Vázquez

Erik Schachter

Departamento de Research

Cohen S.A.

Vencimiento	Plazo días	Rofex Tasa Implícita	Lebac Tasa Implícita	Tasa Implícita en Dólares
abr-18	19	21,61%	26,05%	4,44%
may-18	48	22,19%	26,20%	4,01%
jun-18	77	22,93%	25,90%	2,97%
jul-18	108	22,57%	25,75%	3,18%
ago-18	140	22,25%	24,90%	2,65%
sep-18	168	22,14%	25,22%	3,08%
oct-18	201	21,71%	26,36%	4,66%
nov-18	231	21,40%	27,59%	6,19%

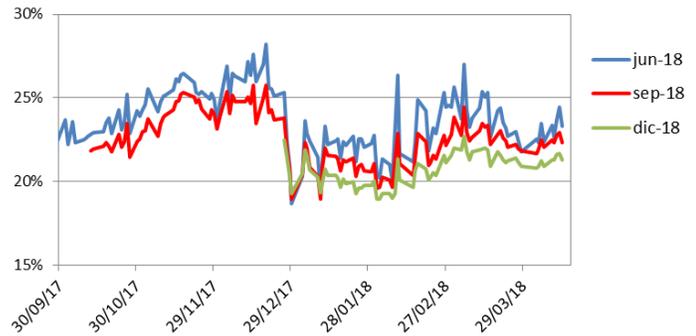


La semana pasada el tipo de cambio nominal (TCN) se mantuvo estable en torno a $\$/US\$$ 20,20 destacándose que el BCRA no intervino en el mercado ante la mayor oferta comercial (por el comienzo de la liquidación de la cosecha gruesa) y financiera que compensó la sostenida demanda. En este sentido, el mercado encontró entre privados una estabilidad parcial luego de un mes de continuas intervenciones de la autoridad monetaria vendiendo divisas por un monto acumulado de $US\$$ 2.428 mm para evitar subas mayores. Al mismo tiempo, el Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM) comenzó un proceso de apreciación desde el nivel de 97,9 alcanzado el 6 de marzo hasta 93,5 actual. Recordemos que entre diciembre y marzo el TCRM mostró una suba abrupta desde 85 hasta 97,9 debido a la depreciación del tipo de cambio nominal. De esta forma, queda en evidencia que desde la primera intervención del BCRA el 5 de marzo se marcó un techo del TCRM tal como sucedió en momentos pasados donde el BCRA vendió divisas en el MULC (Brexit y Pre-PASO). Por lo tanto, como venimos recomendando desde la intervención del BCRA el 5 de marzo pasado, colocarse en pesos mediante lebacks cortas en este proceso de estabilidad del TCN y apreciación del TCRM que se espera continúe hasta junio, generaría una ganancia significativa en dólares replicando eventos pasados

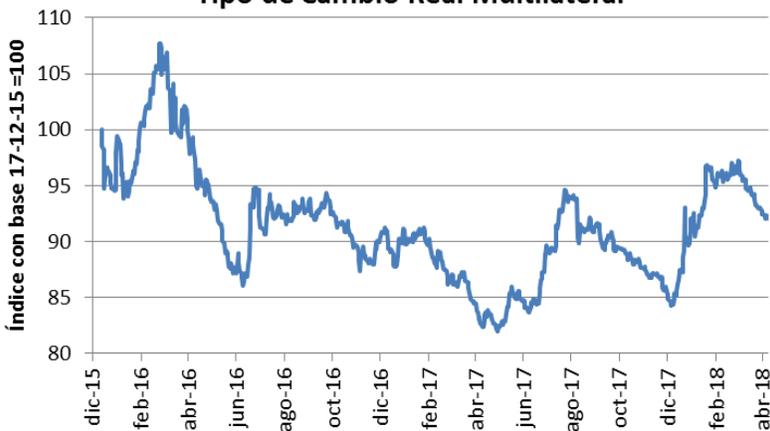
Evolución Precio Spot y Futuros Dólar



Evolución Tasa Implícita Futuros Dólar

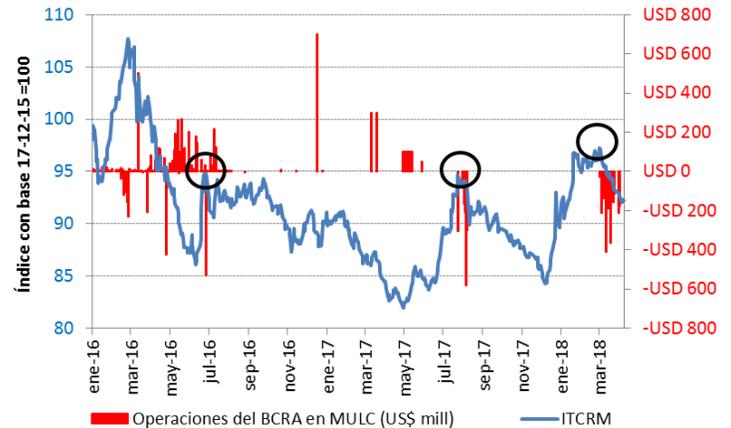


Tipo de Cambio Real Multilateral



Fuente: BCRA

ITCRM e intervenciones del BCRA en el MULC



Fuente: BCRA

El presente informe es publicado por Cohen S.A. y ha sido preparado por el Departamento de Research de Cohen S.A. El objetivo del presente informe es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de inversión de Cohen S.A. para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El presente informe no debe ser considerado un prospecto de emisión ni una oferta pública. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Cohen S.A. considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Cohen S.A. no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación relativa a los emisores descripta en este informe. Cohen S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Todas las opiniones o estimaciones vertidas están sujetas a las variaciones intrínsecas y extrínsecas de los mercados.